

# AMG Substanzwerte Schweiz

Bericht per 31. Mai 2016

## Kommentar Mai

Im Mai verzeichneten alle Indizes in der Schweiz einen deutlichen Aufschwung. Der schwächere CHF gegenüber dem USD und dem EUR boten eine gute Basis für diesen Anstieg. Dabei waren die Voraussetzungen dafür nicht unbedingt gegeben. Der ausgewiesene Gesamtgewinn der SMI Gesellschaften ging im Jahr 2015 zurück. Zudem zogen professionelle und private Anleger Gelder aus den Anlagefonds ab. Der Mangel an Alternativen führte dazu, dass grosse institutionelle Anleger sich vermehrt mit Aktien zu vorteilhaften Preisen eindeckten. Ein Zeichen setzte die deutsche Regierung, welche den Krankenkassen neuerdings erlaubt, für ihre eigene Altersvorsorge bis zu 10% Aktien zu kaufen. Die Krankenkassen verlangen allerdings 30-40%. Dieses Umdenken wird den Börsen einen soliden Boden liefern. Die Vernunft sagt uns, dass heute in den Obligationen deutlich höhere Risiken schlummern als in den attraktiven Aktien. Die Risikoprämien waren selten höher als zum heutigen Zeitpunkt. Gleichzeitig lasten weiterhin zahlreiche Unwägbarkeiten über den Aktienmärkten. Insbesondere über die globale Wirtschaftsentwicklung ist man sich nicht einig. Wir sind der Meinung, dass es etwas Geduld braucht, bis das Dilemma zwischen Wirtschaftswachstum und steigenden Zinsen geklärt ist und die Aktien wieder eine klare Richtung einschlagen können. Im AMG Substanzwerte Fonds haben wir diesen Umständen Rechnung getragen. Die Langposition bleibt bei ungefähr 100% und die Absicherung bei 13%.

Bei den Gesellschaftsnachrichten verwunderte die Ablösung von Chris Tanner als CFO bei **Cosmo**. Zudem wurde die Dividendenausschüttung verschoben, aufgrund nicht erhaltener Zusicherung seitens Luxemburg die Dividende quellensteuerfrei abwickeln zu können. Zusätzlich wartet der Markt gespannt auf die Details zur bevorstehenden Kapitalerhöhung der **Lifewatch**. Der Titel kämpfte erneut mit Verlusten, obwohl die Gesellschaft operativ gut aufgestellt ist. Wir bleiben zuversichtlich und werden die Kapitalerhöhung mittragen. Ebenfalls einen schwierigen Monat verzeichnete **Swatch**. Die Terrorangst der Touristen bei Reisen in Europa sowie die schwierigen Märkte in China, Hongkong und Manaus werden als Gründe für das schwache Abschneiden aufgeführt. Die Firma schreibt jedoch nach wie vor keine roten Zahlen und macht Gewinn mit dem Verkauf von Uhren und Schmuck. Zudem investiert der Investor in eine Option auf eine mögliche bahnbrechende Batterie. Gemäss dem Fahrplan den CEO Nick Hayek vorgegeben hat, sollten wir schon bald mehr davon erfahren. Eine ausgezeichnete Performance (+5.3% im Mai, +18.8% seit Jahresbeginn) verzeichnete **Sika**. Mitte des letzten Monats veröffentlichte die Firma sehr erfreuliche Zahlen. Das Wachstum in CHF im ersten Quartal betrug ausgezeichnete 6.6%, wovon 2.9% durch Zukäufe von kleineren Firmen stammen und 3.7% aus organischem Wachstum. Damit demonstriert Sika, dass die Expansionsstrategie funktioniert. Der Umsatz in Lokalwährungen stieg um 8.3% auf CHF 1'274 Mio. an. Getragen wird dieses Ergebnis vom positiven Wachstum in allen Regionen. Mit 12.6% in Nordamerika, 8.7% in Europa/Mittlerer Osten und Afrika, 4% in Lateinamerika und 4.3% in Asien ist das Wachstum allerdings anders verteilt. Die vorherigen Wachstumsmotoren Lateinamerika und Asien kämpfen mit einer Konjunkturdelle, zudem macht die Abwertung einiger Währungen (insbesondere des Reals) zu schaffen. Erfreulicherweise wächst man in Afrika mit 20%. Hier besteht noch einiges an Nachholpotential. Ebenfalls positiv ist der Ausblick der Firma, dass sich die Lage in China stets verbessert.

## Kurzprofil

Fondsdomizil:	Schweiz
Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Depotbank:	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel
Vermögensverwalter:	AMG Fondsverwaltung AG, Zug Roger Fischer, Patrick Hofer
Lancierungsdatum:	15.11.2004
ISIN, Valor:	CH0019597530, 1959753
Ausschüttungsmodus:	Dividenden & Kapitalgewinn ausschüttend
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich / ohne Gebühren
Gewinnbeteiligung:	8% über 2% Hürde, mit Hochwassermarke
Hochwassermarke inkl. Hürde:	CHF 1'899.23
Vermögensverwaltungsgebühr:	1.00%
TER (Gesamtkostensatz) per 31.12.2015:	1.22% (vor Gewinnbeteiligung)

## Ausschüttungen

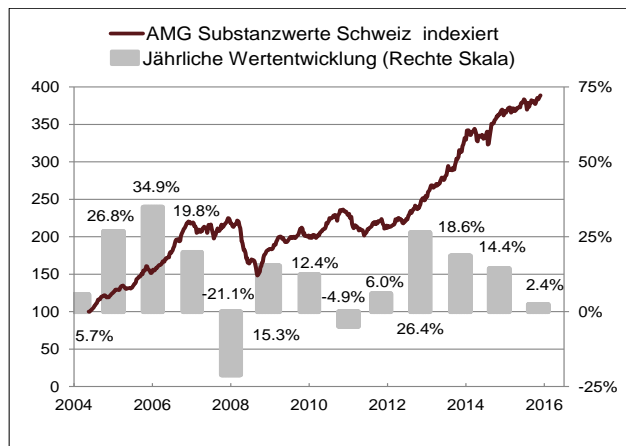
20.03.2006	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	93.00
21.03.2007	Dividende CHF	7.00	Kapitalgewinn CHF	163.00
26.03.2008	Dividende CHF	8.40	Kapitalgewinn CHF	170.00
22.03.2010	Dividende CHF	170.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
15.03.2011	Dividende CHF	30.00	Kapitalgewinn CHF	30.00
20.03.2012	Dividende CHF	9.00	Kapitalgewinn CHF	18.00
12.03.2013	Dividende CHF	30.00		
13.03.2014	Dividende CHF	4.00	Kapitalgewinn CHF	51.00
18.03.2015	Dividende CHF	5.00	Kapitalgewinn CHF	195.00
21.03.2016			Kapitalgewinn CHF	200.00

## Aktuelle Fondsdaten

<b>Innerer Wert:</b>	<b>CHF 1'891.35</b>
Ausstehende Anteile:	256'643
Total Fondsvermögen:	CHF 485.4 Mio.

## Performance - seit Fondsstart 15.11. 2004 (inkl. Ausschüttungen)

	1 Mt	3 Mt	12 Mt	3 Jahre*	5 Jahre*	seit Beginn*
Fonds	1.6%	3.3%	5.6%	16.0%	10.9%	12.6%
						*p.a.
	2016	2015	2014	2013	2012	seit Beginn
Fonds	2.4%	14.4%	18.6%	26.4%	6.0%	292.1%



Die detaillierten Performancedaten sind verfügbar unter [www.amg.ch](http://www.amg.ch)

## Kennzahlen (über die letzten 3 Jahre rollierend)

Historische Volatilität (p.a.):	7.42%
Sharpe Ratio (-0.06% risikofreier Zinssatz):	2.14
Beta (vs. SPI Small & Mid Cap TR Index):	0.32

## Branchenaufteilung

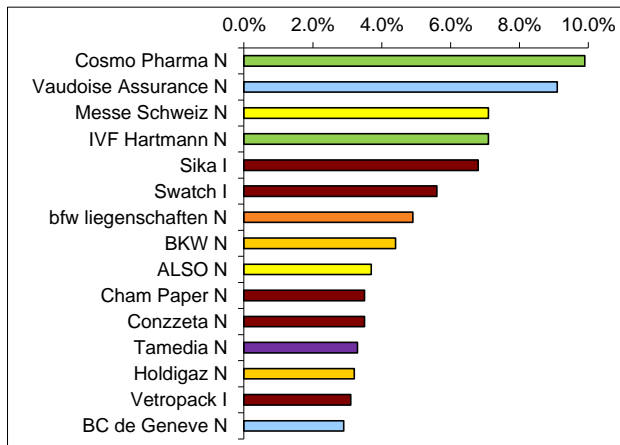
Industrie	22.1%
Immobilien	8.9%
Versorgung	8.9%
Gesundheit	21.7%
Finanzwerte	10.2%
Medien	4.7%
Dienstleistungen	13.4%
Übrige	-4.0%
Liquidität	14.1%

## Engagement

Longposition:	98.2%
Absicherungsposition:	12.3%
Nettoposition:	85.9%
Total Engagement:	110.5%

Liquidität: 14.1%

## Grösste Positionen



**Rechtlicher Hinweis:** Die AMG Fondsverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis eines Anteils kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Anlageberater verzichtet auf einen Vergleich der Fondsperformance mit einem Vergleichsindex.